



MEDICREA INTERNATIONAL COMPTES ANNUELS SOCIAUX

AU 31 DECEMBRE 2015

Leading personalized spine | medicrea.com

SOM MAI RE

ACTIVITE	2
FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE	3
MARCHE ET ENVIRONNEMENT	3
DISTRIBUTION ET ACTIVITE	3
PRODUITS	3
RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT	4
ORGANISATION	4
FINANCEMENT	4
COMPTES ANNUELS SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2015	5
COMPTE DE RESULTAT	5
BILAN	6
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	7
NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2015	8 à 33

1. ACTIVITE

Le Groupe MEDICREA est spécialisé dans la conception, la fabrication et la commercialisation de technologies propriétaires innovantes destinées exclusivement à la chirurgie de la colonne vertébrale. Il dispose d'une gamme étendue d'implants du rachis conçue pour traiter toutes les pathologies de la colonne, des cervicales aux vertèbres lombaires, composée principalement des produits suivants :

- des tiges d'ostéosynthèse UNiD® produites sur-mesure pour chaque patient, offre particulièrement innovante et unique à ce jour sur le marché ;
- d'un système de stabilisation et de fixation thoraco-lombaire, PASSLP®, complété par des innovations lancées récemment : PASSMIS®, LIGAPASS® et PASSOCT® ;
- des cages intersomatiques ;
- des agrafes compressives JAWS®, pour la fixation cervicale et lombaire ;
- d'une prothèse de disque cervical, GRANVIA®C, ainsi qu'une version lombaire en phase de développement.

Le Groupe distribue ses produits dans plus de 25 pays au travers d'un réseau de distribution externe constitué de sociétés et d'agents de distribution indépendants exclusifs. Dans le cadre d'une stratégie globale dont le but est de maîtriser les processus de distribution, renforcer l'impact des messages techniques et marketing véhiculés et capter une part toujours plus importante de la marge brute, le Groupe s'appuie sur quatre filiales de commercialisation pour les marchés prioritaires que sont les Etats-Unis (avec MEDICREA USA à New York), la France (avec MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE à Neyron), le Royaume-Uni (avec MEDICREA TECHNOLOGIES UK à Cambridge) et depuis 2015 l'Allemagne (avec MEDICREA GMBH à Köln).

MEDICREA INTERNATIONAL, société mère, et MEDICREA TECHNOLOGIES, filiale de production basée à La Rochelle, complètent la structure du Groupe.

MEDICREA INTERNATIONAL regroupe les activités de direction générale, de distribution à l'export, de marketing, de recherche et développement, de suivi des études cliniques et scientifiques, ainsi que les fonctions administratives et financières pour les différentes entités du Groupe. La Société a pour clients des distributeurs indépendants répartis sur l'ensemble du globe et des filiales de distribution comme indiqué ci-dessus.

MEDICREA INTERNATIONAL est coté sur le marché Alternext d'Euronext, code ISIN FR004178572, Mnémonique ALMED.

2. FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Les faits marquants de l'exercice sont détaillés ci-dessous :

2.1 Marché et environnement

L'année 2015 s'est caractérisée par :

- 1/ Une pression continue sur les prix de la part des hôpitaux, sur les conditions de remboursement de la part des organismes de sécurité sociale et mutuelles et sur les conditions d'accès au marché des dispositifs médicaux de la part des autorités de santé. Une nouvelle baisse de prix de 3% a été appliquée en France au 1^e octobre 2015.
- 2/ De nombreuses opérations avec l'introduction en bourse des sociétés Safe Orthopaedics et SeaSpine (branche colonne vertébrale d'INTEGRA LIFE SCIENCES), les augmentations de capital des sociétés K2M, LDR et Implanet, les projets d'expansion des sociétés Nuvasive (nouvelle usine de production et rachat d'Ellipse Technologies) et Globus (acquisition de Branch Medical Group, fabricant d'instruments).

2.2 Distribution et activité

Le chiffre d'affaires 2015 s'établit à 15,7 millions d'euros en hausse de 1,4 millions par rapport à 2014. A taux de change constant par rapport à 2014, ce chiffre d'affaires se serait établi à 14,5 millions d'euros, le renforcement du dollar sur l'exercice ayant eu un impact favorable sur les ventes intragroupes à MEDICREA USA.

Le chiffre d'affaires réalisé avec les distributeurs internationaux, qui traduit l'activité commerciale directe de MEDICREA INTERNATIONAL, est en augmentation de 13 % par rapport à l'exercice précédent. Cette croissance s'explique principalement par la conquête de nouvelles parts de marché et par le développement des réseaux de distribution, notamment en Amérique du Sud et en Europe de l'Est.

2.3 Produits

La Société est devenue pionnier et leader mondial dans la fabrication d'implants sur-mesure pour la chirurgie personnalisée de la colonne vertébrale, avec la mise au point d'un process complet intégrant l'analyse logicielle de chaque patient, la planification préparatoire de la stratégie chirurgicale et la réalisation de tiges d'ostéosynthèse du rachis sur-mesure (tige UNiD®), et de cages d'ostéosynthèse intersomatiques lombaires (cage UNiD® ALIF) produites sur-mesure par une imprimante 3D.

En 2015, MEDICREA a concentré ses efforts sur le développement et la promotion de cette solution innovante. Depuis le démarrage de la commercialisation des tiges sur-mesure UNiD® et l'homologation FDA obtenue fin 2014, près de 500 chirurgies ont été réalisées en Europe et aux Etats-Unis. A fin décembre 2015, 70 chirurgiens ont eu recours aux services UNiD® parmi lesquels 20 étaient des utilisateurs réguliers.

La Société a également continué à développer sa gamme d'implants standards :

- En avril 2015, le système LigaPASS® 2.0, technologie d'ancrage par lien sous-lamaire destinée à la fixation postérieure thoraco-lombaire rachidienne, a été lancé aux Etats-Unis. Cette nouvelle génération inclut de nombreuses améliorations et étend les indications d'utilisation aux jeunes patients (âgés de plus de 10 ans atteints de scolioses idiopathiques et neuromusculaires) en plus des patients adultes.

- Le PASS MIS®, conçu pour les chirurgies de type mini-invasif, a été définitivement lancé sur le marché français et le PASS Degen®, spécialement développé pour les pathologies dégénératives, commercialisé aux Etats-Unis.

2.4 Recherche et développement

La Société travaille activement à l'élargissement de sa gamme d'implants avec le développement d'une vis de type « tulipe » très innovante et qui lui permettra d'adresser le marché très important des indications dégénératives de la colonne vertébrale, ainsi qu'à la mise au point des procédés de fabrication des cages intervertébrales et des implants de corporectomie fabriqués par impression 3D titane. La Société est convaincue que la chirurgie sur mesure assistée par ordinateur est la réponse la plus appropriée aux pathologies de la colonne vertébrale, ce qui se confirme par l'intérêt croissant des chirurgiens mais également des patients pour ses solutions.

2.5 Organisation

La Société a continué à renforcer ses équipes en 2015 en embauchant 12 personnes, principalement au sein des départements Recherche et Développement et Marketing.

Un centre de fabrication additive par impression 3D titane et une cellule complète de prototypage ont été intégrés à l'outil de production. Une nouvelle filiale de distribution a par ailleurs été ouverte en Allemagne, premier marché de la colonne vertébrale en Europe.

La Société a lancé la construction d'un nouveau site à Vancia (69), qu'elle occupera en tant que locataire à compter du 4^{ème} trimestre 2016, et qui regroupera l'actuel siège social et l'usine de production de La Rochelle dont la fermeture interviendra à l'occasion de ce transfert. Les salariés du site de La Rochelle ont été informés de cette décision et un plan d'accompagnement leur sera proposé pour faciliter leur mutation en région lyonnaise.

Enfin la mise en place d'un nouvel ERP a été réalisée avec succès au 1er juillet 2015 et permet au Groupe une meilleure gestion des flux, et le pilotage de ses activités sur un environnement commun à l'ensemble de ses filiales.

2.6 Financement

Une augmentation de capital par placement privé d'un montant de 3,5 millions d'euros a été réalisée en juin 2015. Cette émission a pour objectif de renforcer les moyens commerciaux, lancer la nouvelle filiale de commercialisation en Allemagne et rééquilibrer le ratio « dettes sur fonds propres ».

Des emprunts moyen terme ont été mis en place en 2015 pour un montant de 4 millions d'euros ainsi qu'un emprunt obligataire de 2 millions d'euros. Ils visent à financer le besoin en fonds de roulement et un parc machines de dernière génération comprenant un centre de prototypage installé fin 2014 sur Neyron.

Des équipements industriels ont été également acquis par voie de location-financement, notamment un centre d'usinage, pour 0,4 million d'euros.

3. COMPTES ANNUELS SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2015

3.1 COMPTE DE RESULTAT

En Euros	Notes	31.12.2015	31.12.2014
Chiffre d'affaires	2.1	15 693 735	14 335 814
Production stockée	2.2	147 095	6 762
Production immobilisée	2.2	1 799 686	1 100 007
Subventions d'exploitation		16 938	1 000
Reprises sur provisions et transfert de charges	2.3	50 781	319 078
Autres produits		25 418	35 165
Produits d'exploitation		17 733 653	15 797 826
Achats consommés, sous-traitance et autres approvisionnements		(6 239 714)	(6 766 964)
Autres achats et charges externes		(4 623 683)	(4 124 379)
Impôts et taxes		(248 017)	(192 003)
Salaires et traitements	3.1	(3 076 459)	(2 329 736)
Charges sociales	3.1	(1 247 209)	(970 525)
Dotations aux amortissements		(1 591 902)	(1 363 343)
Dotations aux provisions		(193 391)	(4 746)
Autres charges		(533 729)	(403 900)
Charges d'exploitation		(17 754 104)	(16 155 596)
Résultat d'exploitation		(20 451)	(357 770)
Produits financiers		349 624	3 651 341
Charges financières		(818 221)	(2 635 619)
Résultat financier	7.2	(468 597)	1 015 722
Résultat courant avant impôts		(489 048)	657 952
Produits exceptionnels		37 415	52 432
Charges exceptionnelles		(13 869)	(920 012)
Résultat exceptionnel	2.5	23 546	(867 580)
(Charges) / Produits d'impôts sur les résultats	9	1 080 418	451 516
Résultat net		614 916	241 888

Les notes annexes font partie intégrante des comptes annuels.

3.2 BILAN

En Euros	Notes	31.12.2015			31.12.2014
		Brut	Amort. Dépré.	Net	Net
Immobilisations incorporelles	4.6	10 675 852	6 163 155	4 512 697	3 629 220
Immobilisations corporelles	4.6	2 573 551	1 084 801	1 488 750	831 007
Immobilisations financières	4.6	22 464 375	1 950 000	20 514 375	20 437 870
Actif non circulant		35 713 778	9 197 956	26 515 822	24 898 097
Stocks et en-cours	5	5 603 751	1 419 477	4 184 274	3 306 045
Créances clients	6	4 728 505	7 600	4 720 905	4 202 141
Autres créances	6	6 006 358	1 540 000	4 466 358	1 720 729
Trésorerie et équivalents	7.1.2	884 816	518	884 298	662 608
Actif circulant		17 223 430	2 967 595	14 255 835	9 891 523
Total actif		52 937 208	12 165 551	40 771 657	34 789 620

En Euros	Notes	31.12.2015			31.12.2014
		Brut	Amort. Dépré.	Net	Net
Capital social	11.1			1 438 030	1 357 025
Réserves	11.1			22 598 470	19 040 685
Résultat de l'exercice				614 916	241 888
Capitaux propres				24 651 416	20 639 598
Avances conditionnées	12			403 750	455 000
Autres fonds propres				403 750	455 000
Dettes financières long terme	7.1.1			5 678 813	2 454 293
Groupe et associés	7.1.1			3 479 573	4 542 743
Passif non courant				9 158 386	6 997 036
Provisions pour risques et charges				15 543	582
Dettes financières court terme	7.1.1			2 243 246	1 960 843
Dettes fournisseurs	8			3 175 983	3 684 060
Autres dettes	8			1 123 333	1 052 501
Passif courant				6 558 105	6 697 986
Total passif				40 771 657	34 789 620

Les notes annexes font partie intégrante des comptes annuels.

3.3 TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

En Euros	31.12.2015	31.12.2014
Résultat net	614 916	241 888
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	1 591 902	1 363 343
Provisions	528 842	(1 733 004)
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	40 994	59 020
Abandon de créances	-	920 000
Capacité d'autofinancement	2 776 654	851 247
Variation des stocks et en cours	(1 048 229)	(6 762)
Variation des créances clients	(522 645)	(2 598 209)
Variation des dettes fournisseurs et sur immobilisations	(508 077)	1 702 416
Variation des autres créances et autres dettes	(792 445)	(117 854)
Trésorerie provenant du BFR	(2 871 396)	(1 020 409)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(94 742)	(169 162)
Acquisitions d'immobilisations	(3 594 042)	(1 927 589)
Cessions d'immobilisations	21 700	120
Avances conditionnées reçues / (remboursées)	(51 250)	(118 612)
Autres variations	21 719	3 588
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(3 601 873)	(2 042 493)
Augmentation de capital	3 396 902	51 307
Emission d'emprunts	6 043 297	2 464 681
Remboursement d'emprunts	(2 547 814)	(1 021 746)
Augmentation / (diminution) des comptes courants filiales	(2 985 522)	145 131
Autres variations	11 442	92 929
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	3 918 305	1 732 302
Variation de trésorerie	221 690	(479 353)
Trésorerie à l'ouverture	662 608	1 141 961
Trésorerie à la clôture	884 298	662 608
Trésorerie active à l'ouverture	662 608	1 141 961
Trésorerie active à la clôture	884 298	662 608
Variation de trésorerie active	221 690	(479 353)
Trésorerie passive à l'ouverture	-	-
Trésorerie passive à la clôture	-	-
Variation de trésorerie passive	-	-
Variation de trésorerie	221 690	(479 353)

Les notes annexes font partie intégrante des comptes annuels.

3.4 NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2015

Les notes sur les états financiers font partie intégrante des comptes établis conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur en France.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 4 avril 2016.

NOTE 1 : PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Référentiel appliqué

Les comptes annuels de la société MEDICREA INTERNATIONAL sont établis conformément à la réglementation comptable française en vigueur. Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base qui ont pour objet de fournir une image fidèle de l'entreprise : continuité d'exploitation, permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre, indépendance des exercices. La continuité d'exploitation s'apprécie au regard de la capacité de la Société au cours des 12 prochains mois à faire face aux besoins de trésorerie liés à son exploitation, à ses investissements et aux remboursements de ses dettes financières en générant une capacité d'autofinancement positive. La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits au bilan est celle, selon les cas, du coût historique, de la valeur d'apport ou de la valeur réévaluée.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes sociaux de l'exercice 2015 sont identiques à ceux de l'exercice 2014.

Les états financiers de MEDICREA INTERNATIONAL sont présentés en euros.

1.2 Recours à des estimations de la direction

Dans le cadre du processus d'établissement des comptes annuels, l'évaluation de certains soldes du bilan ou du compte de résultat nécessite l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations. Il s'agit notamment de la valorisation des actifs incorporels et financiers, des provisions pour dépréciation des stocks ou de la détermination du montant des provisions pour risques et charges.

Les changements très rapides des contextes économiques accroissent les difficultés d'évaluation et d'estimation de certains actifs et passifs, et les aléas sur les évolutions des activités. Les estimations faites par la direction ont été effectuées en fonction des éléments dont elle disposait au 31 décembre 2015, après prise en compte des événements postérieurs à cette période et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'Administration. Ces hypothèses, estimations ou appréciations établies sur la base d'informations ou situations existantes à la date d'établissement des comptes, peuvent se révéler, dans le futur, différentes de la réalité.

Lorsque des événements ou des situations nouvelles indiquent que la valeur comptable de certains actifs corporels ou incorporels est susceptible de ne pas être recouvrable, cette valeur est comparée à la valeur recouvrable estimée à partir de la valeur d'utilité en l'absence de juste valeur

nette estimable de manière fiable. Si la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable de ces actifs, cette dernière est ramenée à la valeur recouvrable par comptabilisation d'une perte de valeur d'actif en charges d'exploitation.

La valeur d'utilité est calculée comme la somme actualisée des flux de trésorerie futurs estimés attendus de l'utilisation des actifs ou de leur cession éventuelle.

Au 31 décembre 2015, aucun changement d'estimation ayant un effet significatif sur la période n'est à signaler.

1.3 Opérations en monnaie étrangère

Les opérations libellées en devises sont comptabilisées à leur contre-valeur en euro à la date de l'opération. A la clôture de la période, les actifs financiers et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours de clôture. Les pertes et gains de change en découlant sont enregistrés en résultat de change et présentés en autres produits et charges financiers dans le compte de résultat.

NOTE 2 : DONNEES OPERATIONNELLES

2.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est comptabilisé à la date où la majorité des risques et avantages inhérents à la propriété sont transférés, soit le plus souvent lors de l'expédition des produits. Dans certains cas spécifiques, les implants et instruments peuvent être mis en dépôt chez certains distributeurs sélectionnés. Ils ne sont donc pas facturés au moment de la livraison et restent comptabilisés en actifs. Seuls les implants ayant fait l'objet d'une pose et/ou les instruments perdus ou cassés sont par la suite facturés.

Des inventaires des dispositifs médicaux en dépôts sont réalisés de façon régulière soit directement sur le terrain, soit après renvoi et examen des actifs à la Société et les ajustements comptables nécessaires sont enregistrés dans les états financiers.

Le chiffre d'affaires se répartit comme suit :

En euros	31.12.2015			31.12.2014		
	France	Export	Total	France	Export	Total
Ventes de marchandises	3 204 611	12 056 347	15 260 958	3 053 133	10 831 059	13 884 192
Prestations de service	301 013	131 764	432 777	273 637	177 985	451 622
Total chiffre d'affaires	3 505 624	12 188 111	15 693 735	3 326 770	11 009 044	14 335 814

L'évolution du chiffre d'affaires entre 2015 et 2014 s'établit comme suit :

En euros	2015	2014	Var.
MEDICREA USA	6 862 852	6 237 501	+ 10 %
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	3 385 854	3 224 282	+ 5 %
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	247 882	263 595	(6) %
MEDICREA TECHNOLOGIES	75 567	58 614	+ 29 %
MEDICREA GMBH	15 547	-	+ 100 %
Total ventes et refabrications intragroupe	10 587 702	9 783 992	+ 8 %
Distributeurs	5 061 414	4 498 965	13 %
Autres	44 619	52 857	(16) %
Chiffres d'affaires	15 693 735	14 335 814	+ 9 %

Le chiffre d'affaires réalisé avec les filiales commerciales de la Société progresse de près de 8 % par rapport à l'exercice précédent, concomitamment au développement de l'activité de ces entités sur leur marché respectif, notamment aux Etats-Unis et en France. Ces ventes répondent à la demande des hôpitaux clients et à celle des filiales pour reconstituer leurs stocks. Le renforcement du dollar sur l'exercice a eu un impact favorable de 1,1 million d'euros sur les ventes intragroupes faites avec MEDICREA USA.

Le chiffre d'affaires réalisé avec les distributeurs internationaux, qui traduit l'activité commerciale directe de MEDICREA INTERNATIONAL, augmente de 13 % par rapport à 2014. La Société a conquis de nouvelles parts de marché en Europe de l'Est et a développé son réseau de distribution en Amérique du Sud. En Asie, l'essentiel du chiffre d'affaires reste généré par les distributeurs historiques de la Société, principalement en Chine et Malaisie.

2.2 Production stockée et immobilisée

La production stockée, en hausse de 0,1 million d'euros par rapport à 2014, s'explique principalement par la mise en service d'un centre de fabrication par impression en 3D de couches additives de titane.

La production immobilisée, en hausse de 0,7 million d'euros par rapport à l'exercice 2014 comprend l'activation des frais de R&D, des dépenses de brevets et des frais de prototypage. Cette augmentation traduit les efforts soutenus de la Société en matière d'innovation.

2.3 Reprises sur provisions et transfert de charges

Les reprises sur provisions et transfert de charges se répartissent comme suit :

En euros	31.12.2015	31.12.2014
Dépréciation des stocks	-	242 764
Dépréciation des créances clients	3 719	-
Provision pour risques et charges	-	5 493
Transfert de charges	47 062	70 821
Reprises sur provisions et transfert de charges	50 781	319 078

2.4 Autres produits

Les redevances perçues sur les brevets dont la Société est propriétaire et utilisés dans d'autres applications médicales sont enregistrées en autres produits d'exploitation.

2.5 Distinction entre résultat exceptionnel et résultat courant

Le résultat courant émane des activités dans lesquelles la Société est engagée dans le cadre de ses affaires ainsi que les activités annexes qu'elle assume à titre accessoire ou dans le prolongement de ses activités normales, incluant les cessions et les mises au rebut d'instruments et de matériels.

Le résultat exceptionnel résulte des événements ou opérations inhabituels distincts de l'activité et qui ne sont pas censés se reproduire de manière fréquente et régulière.

NOTE 3 : CHARGES ET AVANTAGES DU PERSONNEL

3.1 Effectif

L'effectif par collègue se répartit comme suit :

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Cadres	44	35	26
Agents de maîtrise - Employés	17	13	12
Total	61	48	38

La variation des effectifs traduit les efforts importants mis en œuvre par la Société pour renforcer les équipes de recherche et développement avec l'arrivée de deux ingénieurs recherche et d'un chef de projet et pour structurer le service qualité et affaires règlementaires avec l'embauche d'un directeur qualité et affaires règlementaires. La masse salariale 2015 progresse ainsi de façon significative par rapport à l'exercice précédent (+ 31 %). Cette augmentation s'explique également par la constitution en 2014 de l'équipe de ventes export, dont les coûts ont porté sur 12 mois en 2015, contre 6 en moyenne en 2014.

3.2 Régime de retraites et avantages postérieurs à l'emploi

Les régimes à cotisations définies (régimes de retraites légales et complémentaires) se caractérisent par des versements à des organismes qui libèrent l'employeur de toute obligation ultérieure, l'organisme se chargeant de verser aux salariés les montants qui leurs sont dus. De par leur nature, les régimes à cotisations définies ne donnent pas lieu à la comptabilisation de provisions dans les comptes de la Société, les cotisations étant enregistrées lorsqu'elles sont dues.

La couverture des indemnités de fin de carrière telles que prévue par la convention collective dont dépend MEDICREA INTERNATIONAL (Import/Export) ne fait pas l'objet de versement à une compagnie d'assurance ou de provision. L'engagement correspondant est cependant évalué sur une base annuelle à partir des caractéristiques suivantes :

- âge de départ à la retraite : âge auquel le salarié obtient le nombre de trimestres nécessaires pour liquider sa rente sécurité sociale sans abattement ;
- taux de charges sociales : ajusté en fonction du statut du salarié et de la société. En moyenne, les taux sont de 42,50 % pour les cadres et 41,90 % pour les non cadres ;
- taux de revalorisation des salaires : 2 % ;
- mode de départ : à l'initiative du salarié ;
- table de mortalité : INSEE 2011-2013 par sexe ;
- mobilité annuelle : en fonction du collège (cadres et non cadres) et en fonction de l'âge, avec un taux de rotation nul au-delà de 50 ans ;
- taux d'actualisation : 2,20 %, basé, à la date de l'évaluation, sur les taux des obligations à long terme du secteur privé de grande qualité en euros (Corporate bonds AA10+) pour une durée équivalente à celle des engagements (19 ans ½), en application de la recommandation de l'ANC.

Le montant des droits acquis au 31 décembre 2015 s'élève ainsi à 256 964 euros comparé à 165 114 euros au 31 décembre 2014. Les variations s'analysent comme suit :

En Euros	31.12.2015
Dette actuarielle au 31.12.2014	165 114
<i>Coût des services en résultat opérationnel</i>	<i>36 682</i>
<i>Coût financier net</i>	<i>3 859</i>
<i>Modification de régime (1)</i>	<i>37 975</i>
Charge de l'exercice au titre des régimes à prestations définies	78 516
Ecart actuariels	13 334
Dette actuarielle au 31.12.2015	256 964

(1) Modification de la convention collective nationale de l'import-export

La couverture des indemnités de fin de carrière ne fait pas l'objet de provision dans les comptes de MEDICREA INTERNATIONAL.

Les membres du Conseil d'Administration et les cadres dirigeants ne bénéficient pas de régime de retraite supplémentaire.

3.3 Médaille du travail

Les engagements au titre des médailles de travail ne font pas l'objet de provision. Les conventions collectives applicables ne prévoient pas de disposition particulière en la matière.

3.4 Stock-options et actions gratuites

Les Assemblées Générales des 10 mars 2006, 25 juin 2009, 14 juin 2012, 25 juin 2014, 3 juin 2015 et du 18 décembre 2015 ont délégué au Conseil d'Administration la compétence d'attribution d'options de souscription ou d'achat d'actions et d'attribution d'actions gratuites. Les Conseils d'Administration des 5 juin 2008, 25 juin 2009, 17 décembre 2009, 17 juin 2010, 16 juin 2011, 17 décembre 2013, 27 mars 2014 et 3 septembre 2015 ont attribué des options de souscription d'actions et/ou des actions gratuites.

En cumul, compte tenu des départs de salariés intervenus au cours des exercices 2008 à 2015, le nombre d'actions gratuites et de stocks options attribuées aux salariés de MEDICREA INTERNATIONAL s'élèvent respectivement à 62 156 (entièrement livrées) et 123 459 (dont 15 521 exercées) au 31 décembre 2015.

3.5 Compte Personnel de Formation (CPF)

Seules les dépenses de formation effectivement engagées au titre du droit individuel à la formation, suite à une décision mutuelle entre le salarié et la Société sont comptabilisées en charges au cours de l'exercice. Une dotation aux provisions est enregistrée uniquement dans les deux cas suivants :

- désaccord persistant sur deux exercices successifs entre le salarié et la Société, si le salarié demande à bénéficier d'un congé individuel de formation auprès du Fongecif ;
- démission ou licenciement du salarié si celui-ci demande à bénéficier de son droit individuel à la formation avant la fin de sa période de préavis.

Depuis le 1er janvier 2015 le DIF a laissé place au Compte Personnel de Formation (CPF) dont le décompte n'est plus assuré par la Société mais par la Caisse des Dépôts et Consignation. La contribution du Groupe au titre du CPF (0,2% de la masse salariale des sociétés françaises) continuera à être versée aux Organismes Paritaires Collecteurs Agréés (OPCA) qui assureront par conséquent, le financement des futures formations réalisées dans ce cadre.

3.6 Crédit impôt pour la compétitivité et l'emploi

Le crédit impôt pour la compétitivité et l'emploi est comptabilisé au fur et à mesure de l'engagement des charges de rémunérations correspondantes, en diminution des charges de personnel. Il est utilisé pour améliorer la compétitivité de la Société et lui permettre de réaliser des efforts en matière d'investissements, d'innovation, de formation, de recrutement, de transition écologique et énergétique et de reconstitution de fonds de roulement.

Le montant du crédit impôt pour la compétitivité et l'emploi comptabilisé en 2015 s'élève à 70 589 euros. Il était de 45 039 euros en 2014.

3.7 Rémunération des dirigeants et des mandataires sociaux

MEDICREA INTERNATIONAL compte deux dirigeants mandataires sociaux. Il s'agit de Monsieur Denys SOURNAC, Président et Directeur Général de MEDICREA INTERNATIONAL et de Monsieur Jean Philippe CAFFIERO, Directeur Général Délégué de MEDICREA INTERNATIONAL.

Monsieur SOURNAC n'est pas salarié de MEDICREA INTERNATIONAL et n'est pas rémunéré pour son mandat par la Société. La holding d'animation ORCHARD INTERNATIONAL, perçoit des honoraires notamment pour les prestations assurées par Monsieur SOURNAC pour le Groupe MEDICREA. Ces honoraires sont versés via un contrat de prestations entre ORCHARD INTERNATIONAL et MEDICREA INTERNATIONAL. Le montant des prestations facturées par ORCHARD à MEDICREA INTERNATIONAL au titre de l'exercice 2015 pour les travaux effectués par Monsieur SOURNAC s'est élevé à 300 000 euros HT (292 000 euros HT en 2014).

Monsieur SOURNAC n'a pas perçu de la Société d'autres rémunérations directes et indirectes autres que celles mentionnées ci-dessus, hormis des jetons de présence d'un montant de 6 000 euros en 2015 (4 000 euros en 2014).

Monsieur CAFFIERO n'est pas rémunéré pour son mandat de Directeur Général Délégué. Les prestations de direction des ventes export de Monsieur CAFFIERO sont facturées par ORCHARD INTERNATIONAL, à MEDICREA INTERNATIONAL, via le contrat de prestations qui lie les deux sociétés

ORCHARD INTERNATIONAL a facturé en 2015 à MEDICREA INTERNATIONAL, au titre des missions de direction des ventes exercées par Monsieur CAFFIERO, 64 000 euros HT (151 458 euros HT en 2014). Il est précisé que depuis le 1er janvier 2015, suite à la demande de Monsieur CAFFIERO de réduire ses activités au sein du Groupe, le montant des prestations facturées par ORCHARD INTERNATIONAL a été significativement revu à la baisse.

Monsieur CAFFIERO n'a pas perçu d'autres rémunérations directes et indirectes autres que celles mentionnées ci-dessus, hormis des jetons de présence d'un montant de 6 000 euros en 2015 (4 000 euros en 2014).

NOTE 4 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, CORPORELLES ET FINANCIERES

4.1 Test de dépréciation effectué sur les actifs amortissables

Lorsque des événements ou des situations nouvelles indiquent que la valeur comptable de certains actifs corporels ou incorporels est susceptible de ne pas être recouvrable, cette valeur est comparée à la valeur recouvrable estimée à partir de la valeur d'utilité en l'absence de juste valeur nette estimable de manière fiable. Si la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable de ces actifs, cette dernière est ramenée à la valeur recouvrable par comptabilisation d'une perte de valeur d'actif en charges.

4.2 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent les frais de recherche et de développement, les brevets et marques, et les logiciels. Les frais de recherche et de développement lorsqu'ils satisfont à l'ensemble des critères autorisant leur inscription à l'actif, sont amortis sur 5 ans. Les frais activés reposent sur un suivi analytique précis permettant une ventilation des coûts engagés par type et par projet. Les brevets, licences et marques sont amortis sur 5 à 10 ans en fonction de leur durée d'utilisation. Les logiciels sont amortis sur des durées allant de 1 à 3 ans.

4.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées selon la méthode du coût historique. Le coût d'une immobilisation corporelle est constitué :

- de son prix d'achat, y compris les droits de douane et taxes non récupérables ;
- des frais directement attribuables engagés pour mettre l'actif en état de marche en vue de l'utilisation prévue ;
- des remises et rabais commerciaux déduits dans le calcul du prix d'achat.

Les immobilisations corporelles sont décomposées si leurs composantes ont des durées d'utilité différentes ou qu'elles procurent des avantages à la Société selon un rythme différent nécessitant l'utilisation de taux et de mode d'amortissement différents.

Les immobilisations corporelles sont composées essentiellement de matériels industriels, de matériel de démonstration, de kits d'instruments en dépôt auprès de certains distributeurs, d'agencements des locaux, de matériel informatique et de mobilier.

Les durées d'amortissement appliquées par la Société sont les suivantes :

- le matériel de démonstration et les kits d'instruments en dépôt sont amortis sur leur durée d'utilité estimée, comprise entre 3 et 5 ans ;
- Les matériels industriels sont amortis sur leur durée d'utilité estimée entre 5 et 10 ans ;
- les installations techniques et agencements sont amortis sur leur durée d'utilité estimée, comprise entre 5 et 10 ans ;
- le matériel de bureau et informatique, le mobilier sont amortis sur des durées d'utilité comprises entre 3 et 10 ans.

4.4 Immobilisations financières et comptes courants



Les titres de participation sont évalués à leur coût historique d'acquisition et les comptes courants détenus sur les filiales à leur valeur comptable. Une dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur d'inventaire, établie en fonction des critères suivants, est inférieure à la valeur d'inscription à l'actif :

- valeur d'usage déterminée en fonction de l'actif net réévalué de la filiale et de ses perspectives de rentabilité ;

- valeur par référence à des transactions récentes intervenues sur des sociétés du même secteur ;
- valeur par référence aux flux de trésorerie futurs actualisés générés par la filiale.

Une dépréciation n'est toutefois comptabilisée que lorsque la filiale a atteint un rythme d'exploitation normal suivant sa phase de lancement s'il s'agit d'une création, ou lorsque la phase d'intégration est achevée s'il s'agit d'une acquisition.

Le périmètre des filiales et leurs pourcentages de contrôle sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

	Siège social	Pourcentage de contrôle
MEDICREA TECHNOLOGIES	 La Rochelle, FR	100 %
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	 Swaffam Bulbeck, GB	100 %
MEDICREA USA	 New-York, USA	100 %
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	 Neyron, FR	100 %
MEDICREA GMBH	 Köln, GER	100 %

Les titres de participation se décomposent comme suit :

En euros	31.12.2015	31.12.2014
MEDICREA TECHNOLOGIES	11 946 000	11 946 000
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	2 465 018	2 465 018
MEDICREA USA	7 395 058	7 395 058
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	150 000	150 000
MEDICREA GMBH	100 000	-
Total valeurs brutes	22 056 076	21 956 076
Dépréciation	(1 950 000)	(1 650 000)
Total valeurs nettes	20 106 076	20 306 076

La société MEDICREA GMBH, société de droit Allemand a été créée fin avril 2015 et son capital social de 100 000 euros a été versé en juillet 2015.

L'actualisation au 31 décembre 2015 des flux de trésorerie futurs générés par les filiales a conduit à enregistrer un complément de dotation aux provisions de 0,3 million d'euros sur les titres de MEDICREA TECHNOLOGIES UK.

4.5 Actions auto-détenues

Les actions MEDICREA auto-détenues sont comptabilisées à leur coût d'acquisition, quel que soit l'objet de leur détention.

En cas de cession, le prix de revient des actions cédées est établi selon la méthode du premier entré-premier sorti (FIFO) à l'exception des actions détenues dans le cadre de plans d'options pour lesquels le calcul est effectué par plan, selon la méthode du prix moyen pondéré. Les résultats de cession sont inscrits en résultat financier.

Au 31 décembre 2015, le portefeuille d'actions auto-détenues s'analyse ainsi de la manière suivante :

En euros	2015		2014	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Contrat de liquidité	3 046	20 867	2 722	23 355
Total actions MEDICREA	3 046	20 867	2 722	23 355

4.6 Variation des immobilisations et amortissements au cours de l'exercice 2015

La variation des immobilisations se présente comme suit :

En euros	01.01.2015	Acquisitions	Cessions	31.12.2015
Valeurs brutes				
Frais de recherche & développement	6 124 838	1 684 628	-	7 809 466
Brevets et droits similaires	2 046 894	115 059	-	2 161 953
Logiciels et licences	384 839	312 906	18 445	679 300
Marques	25 133	-	-	25 133
Immobilisations incorporelles	8 581 704	2 112 593	18 445	10 675 852
Installations techniques	134 965	808 915	-	943 880
Matériel de démonstration	415 453	71 489	149 750	337 192
Matériel en dépôts	247 030	108 159	91 092	264 097
Matériel informatique et de bureau	560 408	39 544	-	599 952
Autres immobilisations	373 313	55 117	-	428 430
Immobilisations corporelles	1 731 169	1 083 224	240 842	2 573 551
Titres de participations	21 956 076	100 000	-	22 056 076
Créances rattachées à des participations	-	272 260	12 431	259 829
Actions auto-détenues (1)	23 355	-	2 503	20 852
Dépôts et cautionnements	108 439	25 361	6 182	127 618
Immobilisations financières	22 087 870	397 621	21 116	22 464 375
Total valeurs brutes	32 400 743	3 593 438	280 403	35 713 778

En euros	01.01.2015	Dotation	Reprise	31.12.2015
Amortissements et dépréciations				
Frais de recherche & développement	3 791 889	930 964	-	4 722 853
Brevets et droits similaires	1 048 079	205 178	-	1 253 257
Logiciels et licences	88 811	77 767	4 666	161 912
Marques	23 706	1 427	-	25 133
Immobilisations incorporelles	4 952 485	1 215 336	4 666	6 163 155
Installations techniques	9 151	80 786	-	89 937
Matériel de démonstration	211 259	108 063	147 925	171 397
Matériel en dépôts	169 890	49 171	44 002	175 059
Matériel informatique et de bureau	358 107	102 926	-	461 033
Autres immobilisations	151 755	35 620	-	187 375
Immobilisations corporelles	900 162	376 566	191 927	1 084 801
Titres de participations	1 650 000	300 000	-	1 950 000
Immobilisations financières	1 650 000	300 000	-	1 950 000
Total amortissements et dépréciations	7 502 647	1 891 902	196 593	9 197 956

En euros Valeurs nettes	01.01.2015	Augmentation	Diminution	31.12.2015
Immobilisations incorporelles	3 629 219	897 257	13 779	4 512 697
Immobilisations corporelles	831 007	706 658	48 915	1 488 750
Immobilisations financières	20 437 870	97 621	21 116	20 514 375
Total valeurs nettes	24 898 096	1 701 536	83 810	26 515 822

(1) les disponibilités du contrat de liquidité sont comptabilisées en Trésorerie et équivalents.

1/ L'activité en matière de recherche et développement est structurellement importante et constitue un facteur de différenciation clef pour la Société. Les principaux frais engagés en 2015 portent sur :

- le développement de la solution complète (UNiD™) incluant une application logicielle et une cellule d'assistance et de planification opératoire permettant de proposer des implants sur-mesure aux patients ;
- le développement d'implants de corporectomie sur mesure ;
- la mise au point du procédé de fabrication par couches additives de titane ;
- l'intégration d'une cellule de prototypage rapide.

2/ L'augmentation des dépenses de brevets en 2015 concernent principalement le système de fixation thoraco-lombaire PASSLP® et ses extensions, la cage intersomatique IMPIX ALIF SA® ainsi que le système de fixation occipito-cervicale PASSOCT®.

3/ L'augmentation des licences et logiciels est liée à la mise en place d'un nouveau système d'informations, opérationnel depuis juillet 2015.

4/ La Société a poursuivi en 2015 le renouvellement de son parc machines avec des investissements de 0,8 million d'euros composés principalement d'une cellule complète de prototypage. Ces investissements permettront d'améliorer la réactivité pour répondre aux besoins des chirurgiens.

5/ Le matériel de démonstration fait l'objet d'un inventaire exhaustif chaque année. Il comprend l'ensemble des produits, aux sérigraphies propres et non revendables en l'état, utilisé par la force commerciale pour former les clients aux manipulations des implants et instruments. Ce matériel est régulièrement mis à jour en fonction des entrées / sorties de nouveaux / anciens produits.

6/ Pour la réalisation des chirurgies, la Société met à disposition de certains de ses distributeurs pour des contrats spécifiques des kits composés d'instruments et d'implants dont elle reste propriétaire. Ces matériels sont ensuite consignés dans les établissements de santé ou disponibles sous forme de prêts. Les instruments sont comptabilisés en immobilisations corporelles et amortis sur une durée de 3 ans. Les instruments complètement amortis sont régulièrement sortis des livres comptables.

7/ Les acquisitions de matériel informatique et de bureau comprennent principalement des achats de serveurs et d'équipements dans le cadre du déploiement du nouveau système d'informations.

8/ Les autres immobilisations corporelles comprennent essentiellement les installations et agencements ainsi que le matériel de transport.

9/ Les immobilisations financières sont constituées des titres de participations, d'actions auto-détenues dans le cadre d'un contrat de liquidité, de créances rattachées à des participations et des dépôts et cautionnements versés. Les créances rattachées à des participations correspondent à deux emprunts à taux fixe de 2,15 % sur une durée de 7 ans, contractés par MEDICREA INTERNATIONAL pour le compte de MEDICREA TECHNOLOGIES et servant à financer divers investissements réalisés en matériels industriels.

4.7 Contrats de location

4.7.1 Locations financement

Les immobilisations acquises par voie de location financement se répartissent comme suit :

En euros	31.12.2015	31.12.2014
Installations techniques et matériels	1 124 145	755 161
Matériel informatique	76 517	76 517
Total valeurs brutes	1 200 662	831 678
Amortissements des installations techniques et matériels	39 140	3 026
Amortissements du matériel informatique	35 632	14 216
Total amortissements	74 772	17 242
Total valeurs nettes	1 125 890	814 436

Les installations techniques acquises en 2015 par voie de crédit-bail concernent principalement un centre d'usinage d'une valeur de 0,4 million d'euros pour la cellule de prototypage.

Les engagements de location financement s'analysent comme suit :

En euros	31.12.2015	31.12.2014
Valeur d'origine	1 200 662	831 678
Amortissements	(74 772)	(17 242)
<i>Dont dotation aux amortissements de l'exercice</i>	<i>57 531</i>	<i>11 010</i>
Valeur nette	1 125 890	814 436
Redevances payées (1)		
Cumul sur exercices antérieurs	36 637	7 581
Redevances de l'exercice	227 415	29 056
Total	264 052	36 637
Redevances restant à payer		
A un an au plus	221 332	227 415
Entre 1 et 5 ans	817 576	1 038 908
Total	1 038 908	1 266 323
Valeurs résiduelles	11 908	8 308

(1) Cumul sur exercices antérieurs et redevances de l'exercice ne concernent que les redevances payées au titre des contrats toujours en cours à la clôture de l'exercice.

4.7.2 Locations simples

Certains équipements (principalement photocopieurs et matériel informatique) font l'objet de contrat de locations financières, sur des périodes de 3 à 5 ans.

Le bail concernant les locaux de MEDICREA INTERNATIONAL a été dénoncé et prolongé jusqu'au 31 octobre 2016, date d'emménagement dans un nouveau bâtiment en cours de construction, à proximité du site actuel, et dont la Société sera également locataire. A l'occasion de ce changement de locaux, la Société regroupera l'activité de ses filiales françaises sur un même site ce qui engendrera une augmentation significative du loyer annuel à 1 million d'euros avec un engagement de 12 années envers le bailleur. A contrario, le bail précaire du site de fabrication de La Rochelle sera résilié.

Les engagements de location simple se résument donc comme suit :

En euros	31.12.15	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	De 5 à 10 ans	A plus de 10 ans
Loyers immobiliers et locations matériels	13 706 575	577 524	4 520 273	5 554 050	3 054 728

NOTE 5 : STOCKS ET EN-COURS

Les stocks sont composés principalement de produits finis valorisés à leur coût d'achat plus frais accessoires, hors frais de commercialisation. Une dépréciation est constatée dès lors que la valeur probable de réalisation du stock est inférieure à sa valeur comptable.

Les stocks en valeurs brutes et nettes se répartissent comme suit :

En euros	31.12.2015	31.12.2014
Matières premières	98 939	-
En cours de production	9 095	-
Produits semi-finis	39 061	-
Produits finis	5 456 656	4 555 522
Valeurs brutes	5 603 751	4 555 522
Provision pour dépréciation des produits finis	(1 419 477)	(1 249 477)
Valeurs nettes	4 184 274	3 306 045

MEDICREA INTERNATIONAL est propriétaire des stocks destinés à alimenter les filiales de commercialisation et les besoins des distributeurs indépendants. Elle gère de façon centralisée ses stocks de produits finis, et à ce titre optimise et anticipe sur son site les besoins de ses filiales de distribution.

Les stocks de matières premières, en-cours de production et produits semi-finis sont liés à la mise en service en 2015 d'un centre de fabrication par impression en 3D de couches additives de titane.

En valeur brute, le stock augmente de 23 % par rapport à l'exercice précédent pour répondre à la croissance soutenue des ventes des filiales et assurer le fonctionnement de la cellule de prototypage mise en service en début d'année 2015. Les produits en évaluation ont également contribué à cette augmentation. La hausse des dépréciations est corrélée à celle du stock brut.

NOTE 6 : CREANCES CLIENTS ET AUTRES CREANCES

Les créances clients et autres créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est enregistrée lorsque leur valeur d'inventaire, fondée sur la probabilité de leur recouvrement, est inférieure à la valeur comptabilisée. La valeur d'inventaire est appréciée créance par créance en fonction de ce risque.

La Société, mobilise, en fonction de ses besoins de trésorerie, ses créances clients par le recours au factoring. Le montant des factures faisant l'objet d'un financement à la clôture de l'exercice, et donc n'apparaissant plus dans le poste clients à cette date est communiqué dans le détail des engagements hors bilan.

Les créances clients et les autres créances s'analysent comme suit :

En euros	31.12.2015	31.12.2014
Créances clients – valeurs brutes	4 728 505	4 205 860
Dépréciation des créances douteuses	(7 600)	(3 719)
Créances clients	4 720 905	4 202 141
Créances sociales	9 100	8 100
Créances fiscales	1 233 629	766 778
Comptes courants intragroupe	3 694 849	1 772 497
Autres créances	48 854	110 589
Avances et acomptes fournisseurs	830 591	373 037
Charges constatées d'avance	183 792	189 146
Ecart de conversion actif	5 543	582
Autres créances brutes	6 006 358	3 220 729
Dépréciation des comptes courants intragroupe	(1 540 000)	(1 500 000)
Autres créances	4 466 358	1 720 729
Total créances – valeurs brutes	10 734 863	7 426 589
Total créances – valeurs nettes	9 187 263	5 922 870

L'évolution des créances clients entre 2015 et 2014 s'établit comme suit :

En euros	31.12.2015	31.12.2014
MEDICREA USA	3 361 654	2 309 719
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	352 025	1 144 780
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	67 190	37 376
MEDICREA TECHNOLOGIES	17 527	38 573
MEDICREA GMBH	15 547	-
Créances Groupe	3 813 943	3 530 448
Créances hors-Groupe	914 562	675 412
Total	4 728 505	4 205 860

L'augmentation des créances Groupe s'explique d'une part par l'augmentation du chiffre d'affaires décrite en note 2.1 et d'autre part par le changement des modalités d'imputation des règlements de MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE qui sont désormais comptabilisés d'abord en diminution des créances clients puis ensuite en moins des comptes courants.

Le délai moyen d'encaissement des créances clients hors groupe s'établit à 66 jours au 31 décembre 2015, contre 46 jours à la clôture de l'exercice précédent. Cette hausse résulte de la

croissance des ventes en 2015 ainsi que de retards ponctuels de règlement, résorbés depuis la clôture de l'exercice.

Les créances clients dont l'espérance de recouvrement est fortement improbable font l'objet d'une provision pour dépréciation pour leur montant intégral hors TVA.

Les créances fiscales comprennent le crédit d'impôt recherche (912 445 euros) et le crédit impôt compétitivité pour l'emploi (70 589 euros). Les autres créances fiscales sont essentiellement composées de TVA à récupérer.

Au 31 décembre 2015, les comptes courants intragroupe se décomposent comme suit :

En euros	31.12.2015	31.12.2014
Compte courant MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	3 390 570	1 772 497
Compte courant MEDICREA TECHNOLOGIE intégration fiscale	180 337	-
Compte courant MEDICREA GMBH	123 942	-
Total comptes courants intragroupe (valeur brute)	3 694 849	1 772 497
Dépréciation du compte courant MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	(1 540 000)	(1 500 000)
Total comptes courants intragroupe (valeur nette)	2 154 849	272 497

Les avances et acomptes fournisseurs intègrent :

- le paiement d'une avance de 800 000 dollars (734 824 euros au cours de clôture) dans le cadre d'un contrat de coopération avec une société informatique américaine (voir point 13.1.4). Les commissions dues au titre de ce contrat, et qui s'élèvent à 34 616 euros au 31 décembre 2015, ont fait l'objet d'une provision qui viendra s'imputer sur les avances déjà versées.
- le paiement d'une avance de 76 138 dollars (69 935 euros au cours de clôture) dans le cadre d'un contrat de cession de droits d'inventeur avec un chirurgien.

Les échéances des créances se ventilent comme suit :

En euros	31.12.2015	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Autres immobilisations financières	127 618	60 227	27 350	40 041
Créances rattachées à des participations	259 829	40 845	155 329	63 655
Créances clients	4 728 505	4 728 505	-	-
Créances sociales	9 100	9 100	-	-
Créances fiscales	1 233 629	1 233 629	-	-
Comptes courants intragroupe	3 694 849	3 694 849	-	-
Autres créances	48 854	48 854	-	-
Avances et acomptes fournisseurs	830 591	279 473	551 118	-
Charges constatées d'avance	183 792	183 792	-	-
Total	11 116 767	10 279 274	733 797	103 696

Les produits à recevoir inclus dans les différents postes de l'actif se décomposent comme suit :

En euros	31.12.2015	31.12.2014
Créances rattachées à des participations	604	-
Créances clients	99 438	323 281
Créances fiscales	-	1 000
Autres créances	20 672	20 308
Total	120 714	344 589

NOTE 7 : FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS

7.1 Endettement financier net

7.1.1 Dettes financières

Les dettes financières sont comptabilisées au coût amorti, c'est-à-dire à leur valeur nominale nette des primes et frais d'émission qui sont enregistrés progressivement en résultat financier jusqu'à l'échéance, selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les dettes financières s'analysent comme suit :

En euros	31.12.2015	31.12.2014
Emprunts auprès des établissements de crédit	6 031 636	3 746 031
Emprunts obligataires	1 760 662	545 000
Autres dettes financières	108 663	97 222
Intérêts courus sur emprunts	9 329	14 255
Intérêts courus bancaires	4 567	5 426
Dettes financières hors groupe	7 914 857	4 407 934
Groupe et associés	3 486 775	4 549 945
Total des dettes financières	11 401 632	8 957 879

Au 31 décembre 2015, l'ensemble des dettes financières est contracté en euros et à taux fixe.

L'évolution du solde des emprunts auprès des établissements de crédit est liée aux remboursements effectués en 2015 dans le cadre des plans d'amortissement existants, et à la souscription des nouveaux emprunts suivants :

- 1 000 000 euros à taux fixe de 1,15 % sur une durée de 5 ans, pour financer divers matériels industriels ;
- 800 000 euros à taux fixe de 2,1 % sur une durée de 5 ans, pour financer le besoin en fonds de roulement ;
- 741 297 euros à taux fixe de 2,15 % sur une durée de 7 ans, pour financer divers investissements réalisés en matériels industriels dont principalement deux tours à commande numérique et une machine à découpe fil ;
- 500 000 euros à taux fixe de 3,3 % sur une durée de 7 ans, pour financer les dépenses inhérentes au lancement de nouvelles innovations ;
- 500 000 euros à taux fixe de 1,9 % sur une durée de 5 ans, dans le cadre du renforcement de la structure financière ;
- 450 000 euros à taux fixe de 4,25 % sur une durée de 2 ans, pour financer les frais de recherche et développement 2015 éligibles au Crédit d'Impôt Recherche ;
- 52 000 euros à taux fixe de 1,82 % sur une durée de 3 ans, pour financer divers matériels industriels ;

Par ailleurs, dans le cadre de la consolidation de ses besoins de financement et pour faire face à ses investissements, la Société a émis en avril 2015 un emprunt obligataire d'un montant de 2 000 000 euros au taux d'intérêt de 6 % sur une durée de 5 ans. Cet emprunt est assorti d'une prime de non conversion éventuelle rémunérée à un taux d'intérêt de 1%.

Les dettes financières vis à vis des autres sociétés du Groupe s'analysent comme suit :

En euros	31.12.2015	31.12.2014
Compte courant MEDICREA TECHNOLOGIES	2 635 178	2 069 518
Compte courant MEDICREA USA	515 153	2 171 467
Compte courant MEDICREA TECHNOLOGIES UK	329 242	301 758
Groupe et Associés	3 479 573	4 542 743
Caution MEDICREA TECHNOLOGIES	3 412	3 412
Caution MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	3 790	3 790
Autres dettes financières	7 202	7 202
Total	3 486 775	4 549 945

Le taux d'intérêt moyen de l'année 2015 s'établit à 4,16 % contre 4,43 % au titre de 2014. Cette évolution s'explique par la souscription en 2015 d'emprunts à des taux fixes inférieurs à ceux s'appliquant aux financements en-cours.

Les échéances des dettes financières se ventilent comme suit :

En euros	31.12.2015	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	6 031 636	1 739 381	4 006 603	285 652
Emprunts obligataires	1 760 662	374 104	1 386 558	-
Autres dettes financières	108 663	108 663	-	-
Intérêts courus sur emprunts	9 329	9 329	-	-
Intérêts courus bancaires	4 567	4 567	-	-
Groupe et associés	3 486 775	7 202	3 479 573	-
Total	11 401 632	2 243 246	8 872 734	285 652

7.1.2 Trésorerie et équivalents

Trésorerie et équivalents de trésorerie comprennent les liquidités ainsi que les placements monétaires immédiatement disponibles dont la valeur dans le temps présente un risque de variation négligeable. Ces dernières sont constituées principalement de Sicav monétaires et de trésorerie détenues en garantie de financements obtenus par ailleurs.

Une dépréciation est constituée lorsque la valeur probable de réalisation de ces placements est inférieure à la valeur d'achat. Les gains et pertes latents ou réalisés sont comptabilisés en résultat financier. La juste valeur est déterminée par référence au prix du marché à la date de clôture de l'exercice.

La trésorerie nette évolue comme suit :

En euros	31.12.2015	31.12.2014
Disponibilités	730 748	509 058
Valeurs mobilières de placement	153 550	153 550
Trésorerie et équivalents	884 298	662 608
Concours bancaires courants	-	-
Trésorerie nette	884 298	662 608

Les valeurs mobilières de placement sont principalement constituées de Sicav en garantie d'une caution bancaire accordée pour paiement de loyers.

Le tableau de trésorerie établi sur la période du 1er janvier 2015 au 31 décembre 2015 met en évidence l'utilisation de la trésorerie sur l'exercice.

7.1.3 Instruments financiers de couverture

L'essentiel des approvisionnements de la Société est réalisé en euros. Les ventes aux filiales américaines et anglaises sont réalisées en devises, les produits étant ensuite écoulés sur ces marchés dans la devise du pays. Les filiales n'ont donc pas de risque de variation de taux de change sur leurs achats mais MEDICREA INTERNATIONAL a un risque de change sur une partie de son chiffre d'affaires qu'elle couvre en fonction des opportunités par des opérations de ventes à terme de devises.

Au 31 décembre 2015, les engagements de ventes à terme de dollars contre euros s'élèvent à 600 000 dollars dans le cadre d'une enveloppe d'un million de dollars mise en place sur le 4^{ème} trimestre avec un cours de couverture garanti de 1,11, utilisable jusqu'au 30 juin 2016.

7.2 Résultat financier

Le résultat financier s'analyse comme suit :

En euros	31.12.2015	31.12.2014
Coût de l'endettement financier net	(299 794)	(190 472)
Résultat de change	182 051	(280 469)
Résultat de cession des VMP	(5 893)	(2 829)
Dotations aux provisions pour pertes de change	(5 543)	(508)
Reprises aux provisions pour pertes de change	582	-
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	-	(45 000)
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres MEDICREA TECHNOLOGIES UK	(300 000)	(1 500 000)
Reprises de provision pour dépréciation des titres MEDICREA TECHNOLOGIES	-	3 600 000
Dotations aux provisions pour dépréciation du compte courant MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	(40 000)	(565 000)
Résultat financier	(468 597)	1 015 722

Le résultat de change positif de 0,2 million d'euros provient principalement des différences de changes constatées lors des paiements effectués par MEDICREA USA.

NOTE 8 : DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

Les dettes fournisseurs et les autres dettes s'analysent comme suit :

En euros	31.12.2015	31.12.2014
Dettes fournisseurs	3 175 983	3 684 060
Dettes sociales	824 060	625 901
Dettes fiscales	123 457	142 703
Autres dettes	62 277	77 441
Ecart de conversion passif	113 539	206 456
Total autres dettes	1 123 333	1 052 501
Total dettes d'exploitation	4 299 316	4 736 56

L'évolution des dettes fournisseurs entre 2015 et 2014 s'établit comme suit :

En euros	31.12.2015	31.12.2014
MEDICREA TECHNOLOGIES	1 931 408	2 732 486
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	1 649	5 074
MEDICREA USA	6 591	-
Dettes Groupe	1 939 648	2 737 560
Dettes hors-Groupe	1 236 335	946 500
Total	3 175 983	3 684 060

La diminution des dettes fournisseurs s'explique principalement par le changement des modalités d'imputation des règlements faits auprès de MEDICREA TECHNOLOGIES qui sont désormais comptabilisés dans un premier temps en diminution des dettes fournisseurs puis ensuite en moins des comptes courants.

L'écart de conversion passif concerne principalement au 31 décembre 2015, la conversion des créances Groupe libellées en devises étrangères et la conversion des avances faites à une société informatique américaine dans le cadre d'un contrat de coopération (voir points 6 et 13.1.4).

Au 31 décembre 2015, toutes les dettes d'exploitation sont à moins d'un an.

Les charges à payer incluses dans les différents postes du passif se décomposent comme suit :

En euros	31.12.2015	31.12.2014
Dettes financières	13 896	19 681
Dettes fournisseurs	329 684	680 825
Dettes sociales	558 852	386 037
Dettes fiscales	107 818	125 791
Autres dettes	55 692	48 000
Total	1 065 942	1 260 334

NOTE 9 : IMPOTS SUR LES RESULTATS

Depuis le 1er janvier 2003, les sociétés MEDICREA INTERNATIONAL et MEDICREA TECHNOLOGIES sont intégrées au sein du même groupe fiscal, la société MEDICREA INTERNATIONAL en qualité de

maison mère, étant seule redevable de l'impôt sur les sociétés à raison du résultat d'ensemble réalisé par le Groupe. La société MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE, détenue désormais à 100% est intégrée à compter du 1er janvier 2015. Les économies découlant de l'application de la convention d'intégration sont conservées par la société mère.

L'évolution de la charge d'impôt s'établit comme suit :

En euros	31.12.2015	31.12.2014
Crédit d'impôt recherche	(912 320)	(451 516)
Intégration fiscale	(168 098)	-
Charge / (produit) d'impôt	(1 080 418)	(451 516)

Le crédit impôt recherche de l'exercice 2015 s'élève à 0,9 million d'euros contre 0,5 millions d'euros pour l'exercice précédent. Cette augmentation traduit les efforts importants de la Société en matière de recherche et développement.

Le produit d'impôt comptabilisé au 31 décembre 2015 de 168 098 euros vient compenser la charge d'impôt du même montant comptabilisée par MEDICREA TECHNOLOGIES afin de prendre acte des rectifications notifiées par l'administration lors du dernier contrôle fiscal. Il est rappelé que ce dernier est sans effet au niveau du Groupe fiscal.

Le montant des charges non déductibles temporairement s'établit à 106 850 euros au 31 décembre 2015 contre 210 991 euros au 31 décembre 2014.

Le déficit cumulé du Groupe fiscal intégré MEDICREA INTERNATIONAL s'élève à 17 558 202 euros au 31 décembre 2015.

NOTE 10 : INCIDENCES DES VARIATIONS DE CHANGE SUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES ET LE RESULTAT D'EXPLOITATION

Les taux moyen de change ont évolué comme suit :

Taux moyen de conversion	2015	2014
USD / EUR	1,11500	1,33483
GBP / EUR	0,72794	0,80767

L'incidence des variations de change sur la comparabilité des états financiers des exercices 2014 et 2015 est la suivante :

En Euros	31.12.2015 au taux 2015	31.12.2015 au taux 2014	Impact de change
Chiffre d'affaires	15 693 735	14 505 306	1 188 429
Résultat d'exploitation	(20 451)	(1 185 902)	1 165 451

NOTE 11 : CAPITAUX PROPRES

11.1 Capitaux propres

11.1.1 Capital

Suite aux opérations réalisées sur le capital au cours de l'exercice, le capital social est composé au 31 décembre 2015 de 8 987 688 actions d'une valeur nominale de 0,16 euros chacune, pour un montant total de 1 438 030,08 euros. Le nombre d'actions autorisées et en circulation a évolué comme suit :

En Euros	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Nombre d'actions autorisées	8 987 588	8 481 305	8 467 505
Nombre d'actions de préférence	100	100	-
Nombre d'actions émises et entièrement libérées	8 987 688	8 481 305	8 467 505
Valeur nominale en euros	0,16	0,16	0,16
Nombre d'actions en circulation en fin de période	8 987 588	8 481 405	8 467 505
Nombre d'actions à droit de vote double	2 641 990	2 744 677	2 473 956
Nombre d'actions détenues en autocontrôle	-	-	-
Nombre d'actions détenues en auto-détention	3 046	2 722	-

Les opérations intervenues sur le capital de la société MEDICREA INTERNATIONAL sur la période du 1er janvier 2015 au 31 décembre 2015 se résument comme suit :

- Au 1er janvier 2015, le capital social était composé de 8 481 305 actions pour un montant de 1 357 008,80 euros.
- Le 2 avril 2015, le conseil d'administration a constaté l'augmentation de capital liée à l'exercice de 20 845 Stock Options, et à l'émission de 100 actions de préférence P (visées au point 11.1.2 ci-dessous).
- Le 29 juin 2015, le conseil d'administration a constaté l'émission de 485 438 actions nouvelles dans le cadre d'une augmentation de capital réservée à des investisseurs qualifiés.
- Au 31 décembre 2015, le capital social est ainsi composé de 8 987 588 actions ordinaires et de 100 actions de préférence P.

11.1.2 Actions de préférence

L'Assemblée Générale du 17 décembre 2014 a décidé de créer 100 actions de préférence au profit de la société MMCO, Société par Actions Simplifiée au capital de 1 000 euros, dont le siège social est situé au 14 Porte du Grand Lyon, 01700 NEYRON.

Ces actions de préférence seront convertibles en actions ordinaires de MEDICREA INTERNATIONAL, déterminées par référence au cours moyen pondéré des volumes de l'action MEDICREA INTERNATIONAL entre le 17 septembre 2018 et le 17 décembre 2018. Le nombre maximum d'actions ordinaires de la Société pouvant résulter de la conversion de l'ensemble des actions de préférence est de 210 000, soit 2,3 % du capital de la Société à la date du 31 décembre 2015. Ces actions de préférence ne disposent pas du droit de vote et ne bénéficient d'aucun droit de participation aux dividendes. Elles ne sont pas inscrites à la côte d'Alternext.

11.1.3 Variation des capitaux propres

Les variations des capitaux propres sur l'exercice s'analysent comme suit :

En euros	01.01.2015	Augmentation	Diminution	31.12.2015
Capital social	1 357 025	81 005	-	1 438 030
Prime de fusion	2 738 619	-	-	2 738 619
Prime d'émission	34 130 572	3 590 607	-	37 721 179
Imputation frais augmentation de capital	(2 515 834)	-	(308 310)	(2 824 144)
Réserve légale	19 360	-	-	19 360
Réserve d'actions et parts propres	8 167	33 600	-	41 767
Réserves statutaires	208 270	-	-	208 270
Autres réserves	449 244	-	-	449 244
Report à nouveau	(15 997 713)	241 888	-	(15 755 825)
Résultat de l'exercice 2015	-	614 916	-	614 916
Résultat de l'exercice 2014	241 888	-	(241 888)	-
Capitaux propres	20 639 598	4 562 016	(550 198)	24 651 416

Les mouvements sur la prime d'émission nette des frais d'augmentation de capital se résument comme suit :

En euros	2015	2014
Solde au 1^{er} janvier	31 614 738	31 563 447
Augmentation de capital en numéraire	3 590 607	154 474
Sous total	35 205 345	31 717 921
Imputation des frais d'augmentation de capital	(274 710)	(103 183)
Dotation à la réserve d'actions et parts propres	(33 600)	-
Solde au 31 décembre	34 897 035	31 614 738

Les frais liés aux augmentations de capital sont imputés sur la prime d'émission conformément à l'avis du Comité d'Urgence du CNC du 21 décembre 2000.

11.1.4 Dividendes payés au cours de l'exercice

Néant

11.1.5 Emission, rachat et remboursement de titres d'emprunt et de capitaux propres

Les mouvements intervenus au cours de l'exercice 2015 concernent :

- l'émission en avril 2015 d'un emprunt obligataire de 2 millions d'euros remboursable sur une durée de 5 ans au taux de 6 %, et assorti d'une prime éventuelle de non conversion de 1 %, capital, intérêts et primes étant remboursé mensuellement.
- l'émission de 485 438 actions nouvelles en juin 2015 dans le cadre d'une augmentation de capital de 3,5 millions dans le cadre d'une offre visée au paragraphe II de l'article L. 411-2 du Code Monétaire et Financier.

NOTE 12 : AVANCES CONDITIONNEES

Les avances conditionnées émanent principalement d'attributions par BPI d'aides à l'innovation sous forme d'avances remboursables. Leur variation par rapport à l'exercice précédent résulte des plans de remboursement en cours. Il n'y a pas eu d'aide nouvelle allouée au titre de l'exercice 2015.

NOTE 13 : AUTRES INFORMATIONS

13.1 Engagements hors bilan

13.1.1 Engagements donnés dans le cadre de crédit moyen terme

En Euros	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Nantissements de fonds de commerce (1)	7 564 456	7 572 500	4 025 000
Gages sur instruments financiers (2)	153 550	153 550	153 550
Garanties solidaires (3)	500 000	300 000	700 000
Gages espèces (4)	62 500	37 500	22 500

(1) Nantissements sur fonds de commerce en garantie d'emprunts bancaires (principal + intérêts)

(2) Sicav monétaires garantissant une caution bancaire pour paiement de loyers

(3) Garanties sur crédits de trésorerie

(4) Retenues de garantie conservées par BPI comme gage espèces lors de la mise en place de prêts pour un total de 1 250 000 euros

Un emprunt bancaire de 1 million d'euros souscrits en novembre 2014 pour 4 ans comporte certaines clauses d'engagements notamment :

- rapport des dettes financières nettes consolidées sur les capitaux propres consolidés inférieur à 0,33 au 31 décembre de chaque année sur la période de remboursement de l'emprunt ;
- rapport des dettes financières nettes consolidées sur l'EBITDA consolidé inférieur à 3 au 31 décembre de chaque année sur la période de remboursement de l'emprunt ;
- interdiction de verser des dividendes si le rapport des dettes financières nettes consolidées sur les capitaux propres consolidés à la clôture de l'exercice devient supérieur à 0,2 après prise en compte du montant des dividendes dont le versement est projeté.

Au 31 décembre 2015, le rapport dettes financières nettes consolidées sur les capitaux propres consolidés s'élève à 0,57 et le rapport dettes financières nettes consolidées sur EBITDA consolidé à 4,45. Le Groupe a obtenu un « waiver » de la part de l'établissement bancaire concerné, sans modification des conditions initiales des emprunts et sans coût additionnel.

Le covenant sur les dividendes n'est pas applicable, le Groupe n'ayant jamais procédé à aucune distribution.

13.1.2 Engagements reçus dans le cadre de la mise en place de découverts autorisés et de crédit court terme

En Euros	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Cessions de créances commerciales – Dailly	500 000	400 000	300 000
Avals et cautions divers	307 239	307 239	-
Contre garanties BPI (1)	2 371 978	1 492 156	1 423 865

(1) contre-garanties accordées par BPI à MEDICREA INTERNATIONAL en faveur de ses partenaires bancaires lors de la mise en place de certains financements moyens terme

Le montant total des découverts autorisés mais non confirmés au 31 décembre 2015 s'élève à 245 000 euros.

13.1.3 Engagements reçus dans le cadre de la mise en place de couverture de change

Au cours de l'exercice 2015, les opérations de ventes à terme de dollars mises en place fin 2014 sur la période septembre 2014 – mars 2015 ont été débouclées pour 450 000 dollars et celles mises en place fin 2015 sur la période octobre 2015 – juin 2016 ont été débouclées pour 400 000 dollars.

13.1.4 Autres engagements

Au cours de l'exercice 2013, MEDICREA INTERNATIONAL a lancé en coopération avec une société informatique américaine, le développement et l'exploitation conjoints d'un logiciel spécifique permettant de concevoir des implants sur-mesure pour la colonne vertébrale, destinés à être ensuite fabriqués et commercialisés de manière exclusive par MEDICREA et ses filiales pour une durée initiale de 4 ans jusqu'au 31 décembre 2017. Les conditions contractuelles prévoient le paiement par MEDICREA INTERNATIONAL d'une redevance sur le chiffre d'affaires des produits commandés au travers du logiciel. Les parties ont convenu du paiement annuel par la Société d'un montant d'avances sur redevances de 400 000 dollars pendant toute la durée du contrat. Ainsi, les redevances dues par MEDICREA INTERNATIONAL au titre du contrat viendront s'imputer sans limitation de durée sur les avances sur redevances déjà perçues par le partenaire américain.

Les montants déjà versés qui s'élèvent à 800 000 dollars (734 824 euros au cours de clôture) ont été enregistrés en autres créances au 31 décembre 2015. Les commissions dues au titre de ce contrat, et qui s'élèvent à 34 616 euros à cette même date, ont fait l'objet d'une provision qui viendra s'imputer sur les avances déjà versées.

13.2 Intérêts des dirigeants et mandataires sociaux dans le capital de la Société

Les intérêts des dirigeants et mandataires sociaux dans le capital de la Société ont évolué comme suit :

	31.12.2015			31.12.2014		
	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote
ORCHARD INTERNATIONAL (1)	1 727 490	19,22	29,71	1 727 490	20,33	30,11
Jean Philippe CAFFIERO	246 089	2,74	4,10	246 089	2,90	4,24
Denys SOURNAC (2)	270 547	3,01	2,33	202 054	2,38	3,47
Autres Administrateurs						
François Régis ORY (2)	108 652	1,21	0,93	108 652	1,28	0,97
Patrick BERTRAND (2)	93 392	1,04	0,95	93 392	1,10	0,96
Pierre BUREL (2)	91 707	1,02	1,44	91 707	1,08	1,48
Christophe BONNET	52 128	0,58	0,88	52 128	0,61	0,91
Jean Joseph MORENO	22 900	0,25	0,33	22 900	0,27	0,34
Marc RECTON	18 752	0,21	0,27	18 752	0,22	0,28
Total	2 631 657	29,28 %	40,92 %	2 563 164	30,17 %	42,76 %

(1) : Actions détenues par la holding ORCHARD INTERNATIONAL. Au 31 décembre 2015 le capital social d'ORCHARD INTERNATIONAL se répartit comme suit:

- Société civile DENYS SOURNAC COMPANY	57,15 %
- Société civile PLG INVEST (Jean Philippe CAFFIERO)	37,67 %
- AMELIANE SAS	5,01 %
- Christelle LYONNET	0,14 %
- Denys SOURNAC	0,03 %

(2) : Cumul des actions détenues directement en propre et via une holding

13.3 Informations relatives aux parties liées

Comme mentionné au point 3.7 précédent, la société ORCHARD INTERNATIONAL facture différentes prestations à la société MEDICREA INTERNATIONAL dont les montants ont évolué comme suit au cours des trois derniers exercices :

En Euros	Montant HT facturé 2015	Montant HT facturé 2014	Montant HT facturé 2013
Prestations management	300 000	292 000	432 000
Refacturation personnel	151 500	151 500	151 498
Refacturation directeur délégué	64 000	151 458	191 314
Refacturation frais directeur délégué	-	6 681	32 685
Quote part sur frais	11 003	11 000	11 000
Loyer et charges locatives	20 436	20 464	43 223
Total	546 939	633 103	861 720

13.4 Honoraires des commissaires aux comptes

	EY				Odiceo			
	Montant (HT)		%		Montant (HT)		%	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
En Euros								
AUDIT								
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	41 100	44 000	87%	94%	22 200	22 100	87%	100%
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du Commissaire aux comptes	6 300	3 000	13%	6%	3 200	-	13%	-
SOUS-TOTAL AUDIT	47 400	47 000	100%	100%	25 400	22 100	100%	100%
AUTRES PRESTATIONS RENDUES PAR LES RESEAUX AUX FILIALES INTEGREES								
Juridique, fiscal et social	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUS-TOTAL AUTRES PRESTATIONS	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	47 400	47 000	100%	100%	25 400	22 100	100%	100%

13.5 Evènements postérieurs à la clôture

Néant.

13.6 Tableau de résultat des cinq derniers exercices

Voir rapport de gestion.

13.7 Liste des filiales et participations

Les montants ci-dessous sont exprimés en euros.

Sociétés	Total des capitaux propres	Quote part du capital détenu (%)	Valeur comptables des titres détenus		Prêts et avances consentis et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice	Résultat du dernier exercice	Dividendes versés à la société mère
			Brute	Nette					
Filiales françaises									
MEDICREA TECHNOLOGIES	4 591 425	100 %	11 946 000	11 946 000	440 166 (1)	-	7 806 443	264 950	-
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	(397 637)	100 %	150 000	-	3 390 570	500 000	4 750 382	(423 965)	-
Filiales étrangères									
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	1 026 855	100 %	2 465 018	665 018	-	-	833 167	(229 404)	-
MEDICREA USA	6 868 373	100 %	7 395 058	7 395 058	-	-	16 341 821	(1 633 661)	-
MEDICREA GMBH	(105 630)	100 %	100 000	100 000	123 942	-	-	(205 630)	-

(1) dont 259 829 euros de créances rattachées aux titres de participation